MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

October 2000

HIGHLIGHTS

- *The high-tech sector fuels output growth in July.*
- *Employment gains lower Canada's unemployment rate to 6.8% in September.*
- *CPI inflation falls to 2.5% in August, as the impact of higher energy prices moderates.*
- *A sharp fall in exports reduces Canada's trade surplus in July.*
- *Canadian stock prices retreat in September as the dollar weakens.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	789.6	0.3	4.6	July
Goods	259.1	-0.0	4.8	July
Services	530.5	0.4	4.4	July
Composite Index	164.8	0.4	8.1	Aug
Employment (000's)	14,957	0.4	2.5	Sept
Full-time	12,212	0.2	2.6	Sept
Part-time	2,745	1.0	1.8	Sept
Unemployment* (%)	6.8	7.1	7.4	Sept
Youth*	12.7	13.0	14.2	Sept
Adult*	5.7	5.9	6.1	Sept
CPI inflation*	2.5	3.0	2.1	Aug
Retail Sales ($M)	23,328	1.3	6.7	July
Housing Starts (000's)	156.4	7.1	2.6	Sept
Trade Balance* ($M)	4,192	5,116	3,273	July
Exports	34,475	-2.9	13.9	July
Imports	30,283	-0.4	12.2	July
M&E	10,333	0.9	15.6	July
3-mth Corp. paper* (%)	5.83	5.90	4.83	Oct 4
Long bond yield* (%)	5.70	5.51	5.91	Oct 4
Canadian dollar* (US¢)	66.59	67.96	68.15	Oct 6

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
October 2000

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of October 6, 2000. It has been prepared by Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output gains are fuelled by the high-tech sector in July...

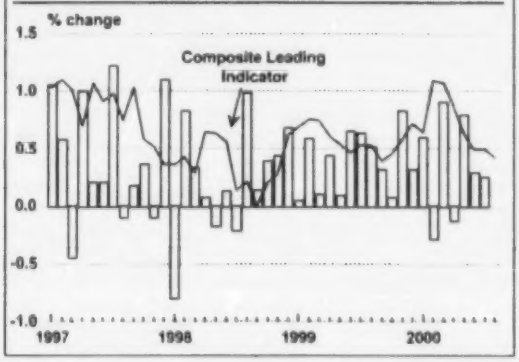
- Real GDP at factor cost increased 0.3% in July, down from 0.4% in June. About a third of July's advance was due to higher output of computer and telecommunications equipment and computer consulting services.

...but resource-based industries are weak

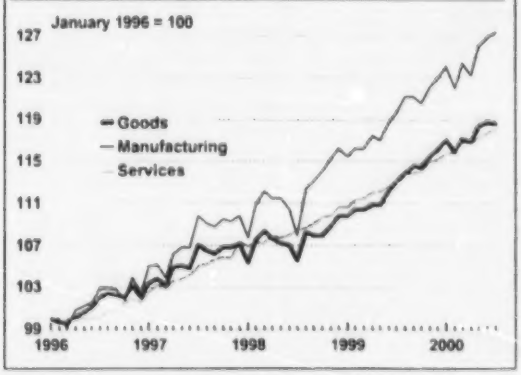
- Despite a gain in Manufacturing – driven in particular by increased production of computer & telecommunications equipment – output in the Goods sector was flat overall in July. A sharp decline in the Mining industry was the result of lower production of potash and most metals. Other notable weaknesses were in Other Utilities and Logging & Forestry, the latter affected by a strike by forestry workers in B.C.

- The Services sector expanded by 0.4% in July, unchanged from the previous month. Significant gains were recorded in Retail Trade and Business Services, the latter posting its strongest increase in 2 1/2 years. Almost 60% of the increase in Business Services originated in computer services.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

July 2000	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**789,572**	**1,970**	**0.3**	**4.6**
Business sector	**660,817**	**1,952**	**0.3**	**5.2**
Goods	**259,076**	**-57**	**-0.0**	**4.8**
Agriculture	13,147	3	0.0	-2.5
Fishing & Trapping	679	-4	-0.6	-8.2
Logging & Forestry	4,824	-141	-2.8	-1.6
Mining*	27,117	-579	-2.1	6.1
Manufacturing	144,912	627	0.4	6.5
Construction	42,390	313	0.7	4.1
Other Utilities	26,007	-276	-1.1	1.3
Services	**530,496**	**2,027**	**0.4**	**4.4**
Transport & Storage	36,819	103	0.3	5.5
Communications	30,287	145	0.5	9.9
Wholesale Trade	51,092	280	0.6	5.5
Retail Trade	51,323	748	1.5	6.3
Finance & Insurance	42,984	-84	-0.2	4.9
Real Estate & Ins. Agent	82,629	158	0.2	2.4
Business services	50,066	576	1.2	10.8
Government services	47,016	50	0.1	2.5
Education	40,855	15	0.0	0.5
Health & Social Services	46,499	-9	-0.0	1.2
Accommodation & Food	21,047	40	0.2	4.8
Other	29,879	5	0.0	1.5

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

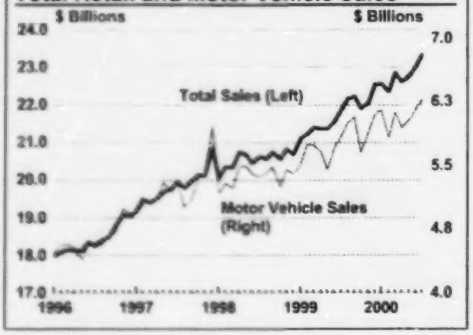
Consumer spending is strong in the second quarter...

- Real consumption rose 3.6% (annual rate) in the second quarter of 2000, in line with growth in the previous two quarters.
- Spending on services experienced a substantial boost on the quarter. However, growth in purchases of interest-sensitive durable and semi-durable goods slowed considerably from the previous period.

...and rises further early in the third quarter

- Continuing income gains and higher consumer confidence should support further increases in household spending. Personal disposable income surged 8.1% (annual rate) in the second quarter, boosted by federal pay equity payments.
- Early figures for the third quarter point to a 1.3% rise in retail sales for July, building on solid gains in May and June. Gains were widespread, but led by increases in the Automotive sector, General Merchandise Stores, and a sharp turnaround in Furniture sales. Preliminary figures for August point to a sharp gain in auto sales.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



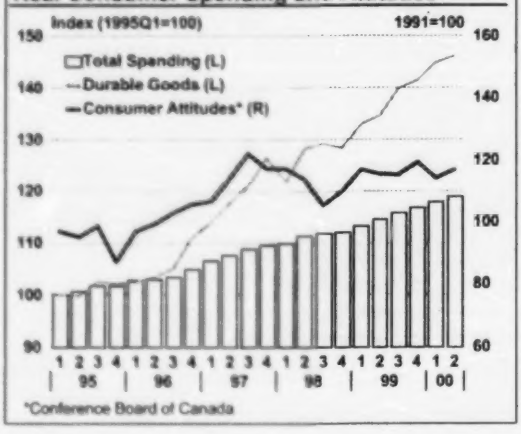
Retail Sales and Consumer Credit

July 2000	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	23,328	1.3	6.7
Food	5,096	1.0	4.0
Drug Stores	1,138	0.5	2.0
Clothing	1,261	0.8	3.9
Furniture	1,277	2.0	10.7
Automotive	9,427	1.7	9.7
General Merch. Stores	2,657	1.9	4.4
All other Stores	2,472	0.5	5.2
Total ex. motor vehicles	17,059	1.2	6.5
Consumer Credit (unadjusted)	183,645	0.3	9.6

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	2000 Q1	2000 Q2
Real Consumption (92$)	487,866	504,763	516,732	521,312
% change	*2.9*	*3.5*	*3.4*	*3.6*
Durable Goods	66,487	71,859	75,824	76,504
% change	*5.9*	*8.1*	*9.4*	*3.6*
Semi-Durable Goods	45,751	47,103	48,572	48,728
% change	*4.4*	*3.0*	*8.9*	*1.3*
Non-Durable Goods	120,795	123,344	125,028	125,464
% change	*1.7*	*2.1*	*1.4*	*1.4*
Services	254,833	262,457	267,308	270,616
% change	*2.5*	*3.0*	*1.7*	*5.0*
Disposable Income	567,960	590,608	611,864	623,912
% change	*3.9*	*4.0*	*7.7*	*8.1*
Saving Rate (%)	4.5	3.7	3.9	4.4
Debt-to-Income Ratio (%)	94.9	96.1	95.8	95.1

Real Consumer Spending and Attitudes



Business Investment in Plant and Equipment

Business investment rises faster in the second quarter...

- Business investment recorded another solid advance in the second quarter, extending its recent string of sharp gains. Spending on Machinery & Equipment (M&E) soared 28.5% (annual rate), due mainly to higher purchases of computers and other office equipment. Increased purchases of transportation equipment by the oil and gas sector also played a role.

- Growth in Non-Residential Construction slowed to 2.9% (annual rate), following an increase of 10.2% in the first quarter.

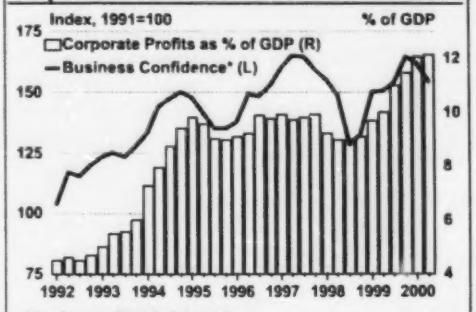
...and is expected to grow further for the rest of the year

- The investment outlook remains positive, given recent gains in corporate profits and rising capacity utilization rates.

- Indeed, imports of machinery and equipment rose 0.9% in July. Building in the non-residential sector has also bounced back strongly following the resolution of a strike by cement truck drivers in Toronto.

Investment in Plant and Equipment

Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	1999 Q3	1999 Q4	2000 Q1	2000 Q2
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	65,357	75,557	76,508	81,248	84,704	90,184
% change	*9.0*	*15.6*	*6.0*	*27.2*	*18.1*	*28.5*
Non-residential Construction (1992$)	39,502	40,288	40,200	41,040	42,052	42,352
% change	*1.7*	*2.0*	*2.5*	*8.6*	*10.2*	*2.9*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.3	84.9	85.7	86.5	87.5	87.9
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	86.7	87.0	87.8	88.4
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	142,296.0	174,317.0	181,716.0	189,792.0	204,288.0	207,660.0
% change	*-13.3*	*22.5*	*28.2*	*19.0*	*34.2*	*6.8*
Profits - Non-financial industries	94,891.0	123,372.0	129,740.0	135,332.0	140,360.0	147,312.0
% change	*-13.6*	*30.0*	*47.5*	*18.4*	*15.7*	*21.3*
Profits - Financial industries	47,406.0	50,945.0	51,976.0	54,460.0	63,928.0	60,348.0
% change	*-12.5*	*7.5*	*-7.8*	*20.5*	*89.9*	*-20.6*
Business Credit	694,677.7	729,727.8	735,011.7	746,400.0	755,693.0	771,550.3
% change	10.6	5.0	7.6	6.3	5.1	8.7

Housing

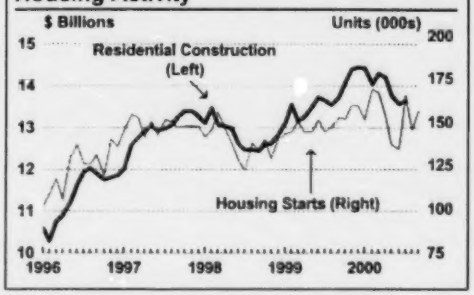
The housing market weakened considerably in the first half of 2000...

- Business investment in Residential Construction fell 11.0% in the second quarter, after registering only a slight advance in the first quarter.
- A strike by cement truck drivers in Toronto contributed greatly to this slump, leading to lower investment in new housing. However, sales of existing homes were also down on the quarter, and the pace of renovation activity slowed.

...and may remain weak in the last half of the year

- Residential construction rose 0.6% in July, but has yet to return to the levels of activity just prior to the Toronto strike. Housing starts were up 7.1% in September, only partially offsetting losses in August.
- Higher mortgage rates have been a major factor behind the recent weakness in the housing market. The Canada Mortgage and Housing Corporation expects that mortgage rates will decline in coming months, which could support future activity in the sector.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	13,639	0.6%	0.1%
Building Permits, $M (2)	1,886	10.7%	12.5%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	20,025	1,025	
Housing Starts, # of units (3)	156,400	10,400	3,900
Newfoundland	1,000	100	200
Prince Edward Island	300	-200	0
Nova Scotia	1,600	-2,500	-800
New Brunswick	3,200	1,600	1,100
Quebec	21,900	-1,400	-5,100
Ontario	67,300	5,200	6,400
Manitoba	1,300	-700	-200
Saskatchewan	1,700	-600	-1,400
Alberta	23,700	4,400	5,000
British Columbia	13,400	4,500	-1,500

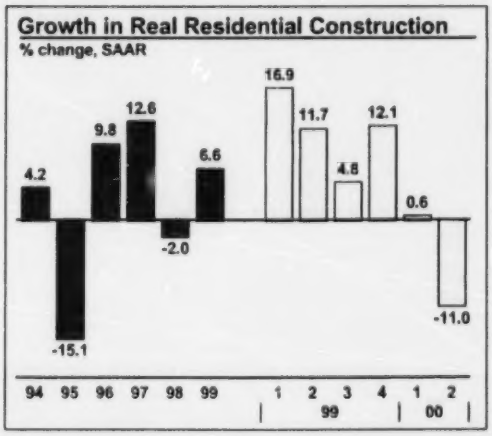
1 - July data; 2 - August data; 3 - September data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	2000 Q1	2000 Q2
Residential Construction	41,523	44,259	45,832	44,528
% change	*-2.0*	*6.6*	*0.6*	*-10.9*
Construction by Business sector	41,277	43,983	45,560	44,256
% change	*-2.0*	*6.6*	*0.6*	*-11.0*
New Housing	20,701	22,258	22,996	21,800
% change	*-3.5*	*7.5*	*-7.9*	*-19.2*
Alterations & Improvements	13,640	14,399	15,212	15,328
% change	*2.4*	*5.6*	*10.2*	*3.1*
Ownership & Transfer Costs	7,182	7,259	7,624	7,400
% change	*-5.7*	*1.1*	*10.3*	*-11.2*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Exports fall sharply in July...

- Exports dropped sharply in July (-2.9%), more than offsetting a strong gain in June. The biggest declines were in exports of passenger vehicles and communications equipment. Exports of crude petroleum also fell, due mainly to lower prices.

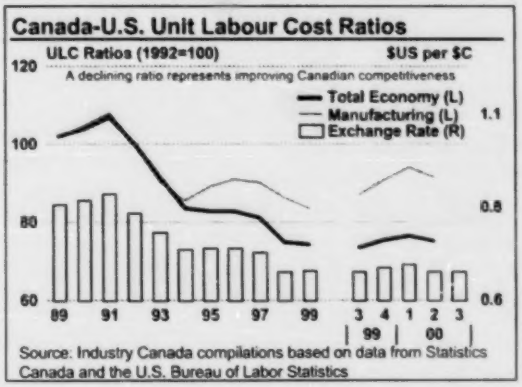
- Imports edged down 0.4% in July. Declining imports of motor vehicles were due to lower demand for heavy trucks, while Industrial Goods & Materials also posted a loss.

...leading to a reduced trade surplus

- With a greater decline in exports than imports, Canada's merchandise trade balance dropped to $4.2 billion in July. Still, the cumulative trade surplus for the first seven months of the year was $28.9 billion, up $10.4 billion on a year-to-date basis.

Merchandise Trade Flows and Balance

Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

July 2000	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	June 2000	July 2000	1999 Jan-July	2000 Jan-July	June to July 2000	June to July 2000	July 99 to July 2000
Exports	**35,519**	**34,475**	**204,117**	**237,363**	**-1,044**	**-2.9**	**13.9**
to United States	30,518	29,814	175,107	203,827	-704	-2.3	13.9
Imports	**30,403**	**30,283**	**185,684**	**208,494**	**-120**	**-0.4**	**12.2**
from United States	22,546	22,195	142,790	154,351	-351	-1.6	7.1
Trade Balance	**5,116**	**4,192**	**18,433**	**28,869**	**-924**		
with United States	7,972	7,619	32,317	49,476	-353		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,336	2,366	14,748	15,913	30	1.3	9.1
Energy Products	4,368	4,050	15,346	26,538	-318	-7.3	50.6
Forestry Products	3,506	3,505	22,337	24,569	-1	0.0	1.2
Industrial Goods & Materials	5,503	5,622	32,588	37,443	119	2.2	17.7
Machinery & Equipment	9,199	8,618	48,608	59,382	-581	-6.3	17.1
Automotive Products	8,154	7,788	54,592	56,549	-366	-4.5	3.4
Other Consumer Goods	1,207	1,229	7,845	8,357	22	1.8	10.6
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,511	1,514	10,219	10,512	3	0.2	3.9
Energy Products	1,397	1,438	5,243	9,611	41	2.9	70.4
Forestry Products	258	241	1,564	1,755	-17	-6.6	5.2
Industrial Goods & Materials	6,070	5,921	35,211	40,980	-149	-2.5	16.3
Machinery & Equipment	10,242	10,333	61,753	69,863	91	0.9	15.6
Automotive Products	6,578	6,411	43,335	45,418	-167	-2.5	1.6
Other Consumer Goods	3,260	3,291	21,155	22,767	31	1.0	6.6

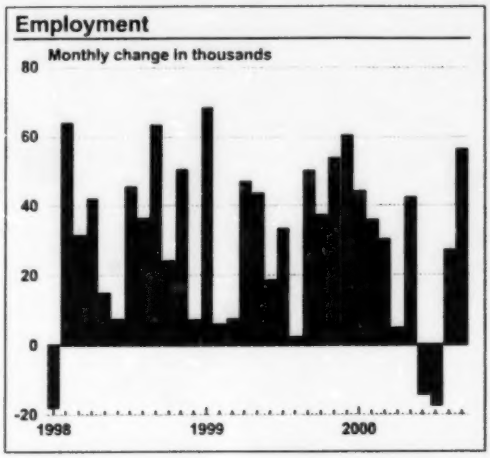
Employment and Unemployment

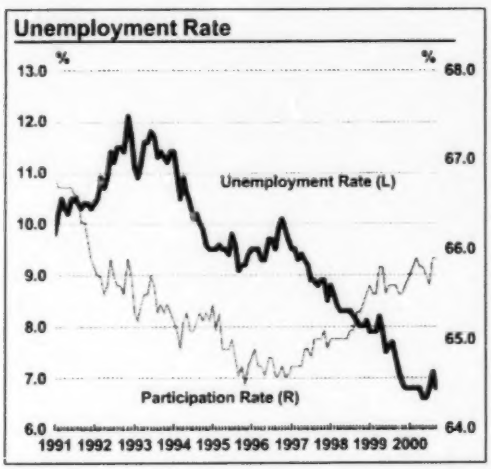
Solid job gains in September...

- Employment rose by 56,000 in September, its biggest advance so far this year. The monthly gain was shared by full-time (+29,000) and part-time work (+27,000).
- A sharp increase in youth employment (+35,000) was a major contributor to this increase, with most of these gains in part-time positions.

...lower the unemployment rate to 6.8%

- The national unemployment rate fell 0.3 percentage points to 6.8% in September. Following a sharp rise in the labour force in the previous month, the participation rate was unchanged at 65.9%, its highest rate since 1991.
- The youth unemployment rate dropped 0.3 percentage points to 12.7% in September, while the adult unemployment rate fell 0.2 points to 5.7%.





Labour Force Trends

(In thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 September	2000 August	2000 September	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,596.3	14,900.8	14,957.1	56.3	360.8	209.6	0.4	2.5
Full-time	11,899.5	12,182.4	12,211.7	29.3	312.2	116.3	0.2	2.6
Part-time	2,696.8	2,718.4	2,745.4	27.0	48.6	93.3	1.0	1.8
Youth 15-24	2,221.9	2,278.5	2,313.5	35.0	91.6	59.4	1.5	4.1
Adult 25+	12,374.5	12,622.3	12,643.5	21.2	269.0	150.2	0.2	2.2
Self-employed	2,433.6	2,387.5	2,382.3	-5.2	-51.3	-126.7	-0.2	-2.1
Unemployment	1,168.1	1,135.7	1,098.8	-36.9	-69.3	23.9	-3.2	-5.9
Unemployment Rate	7.4	7.1	6.8	-0.3	-0.6	0.0		
Youth 15-24	14.2	13.0	12.7	-0.3	-1.5	-0.4		
Adult 25+	6.1	5.9	5.7	-0.2	-0.4	0.1		
Labour Force	15,764.5	16,036.5	16,055.8	19.3	291.3	233.5	0.1	1.8
Participation Rate	65.6	65.9	65.9	0.0	0.3	0.3		
Employment Rate	60.7	61.2	61.4	0.2	0.7	0.2		

Industry Overview

Employment growth is concentrated in Services and Construction...

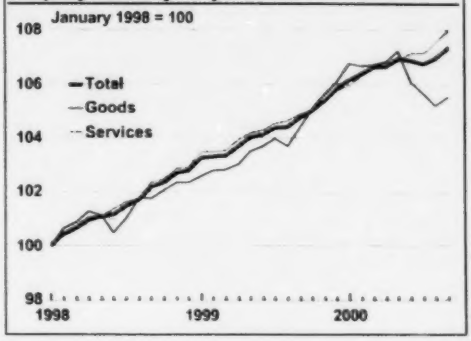
- Employment in Services rose 44,000 in September, extending its recent strong performance. Notable increases were registered in Accommodation & Food, Educational and Professional/Scientific Services, as well as in Public Administration.

- Following four straight monthly declines, employment was up 12,000 in the Goods sector on the month. The Construction industry accounted for most of the increase, as employment was little changed in Manufacturing and down slightly in the Agriculture sector.

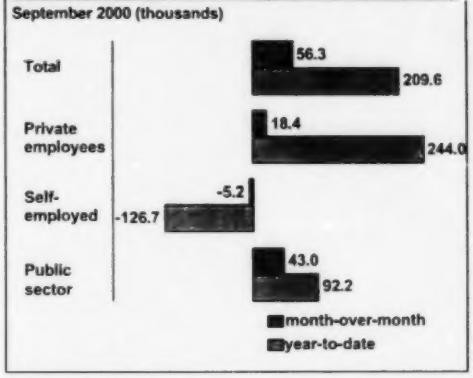
...and in the public sector

- The public sector accounted for a large share of the total rise in employment in September (+43,000). The number of paid employees in the private sector was up 18,000, but self-employment remains weak, falling 5,000.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 September	2000 August	2000 September	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,804.4	3,832.4	3,844.6	12.2	40.2	-20.7	0.3	1.1
Agriculture	405.3	367.9	360.2	-7.7	-45.1	-38.9	-2.1	-11.1
Natural Resources*	264.7	282.4	284.9	2.5	20.2	9.6	0.9	7.6
Utilities	115.8	115.5	116.4	0.9	0.6	1.0	0.8	0.5
Construction	772.5	806.4	820.0	13.6	47.5	12.6	1.7	6.1
Manufacturing	2,246.2	2,260.1	2,263.1	3.0	16.9	-5.1	0.1	0.8
Services-producing	10,791.9	11,068.4	11,112.5	44.1	320.6	230.3	0.4	3.0
Trade	2,260.7	2,341.2	2,347.8	6.6	87.1	76.1	0.3	3.9
Transportation	751.0	767.9	767.5	-0.4	16.5	3.3	-0.1	2.2
FIRE*	867.8	865.4	862.3	-3.1	-5.5	-3.0	-0.4	-0.6
Professional/Scientific	911.5	947.3	959.5	12.2	48.0	33.0	1.3	5.3
Management/Administrative	509.9	559.3	563.3	4.0	53.4	45.8	0.7	10.5
Educational Services	992.4	957.2	973.7	16.5	-18.7	-28.0	1.7	-1.9
Health Care/Social Assistance	1,452.5	1,537.4	1,538.4	1.0	85.9	66.5	0.1	5.9
Information/Culture/Recreation	634.6	676.4	676.6	0.2	42.0	40.4	0.0	6.6
Accommodation & Food	932.7	939.7	961.0	21.3	28.3	10.4	2.3	3.0
Other Services	710.1	722.3	696.0	-26.3	-14.1	-12.9	-3.6	-2.0
Public Administration	768.9	754.4	766.3	11.9	-2.6	-1.5	1.6	-0.3

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

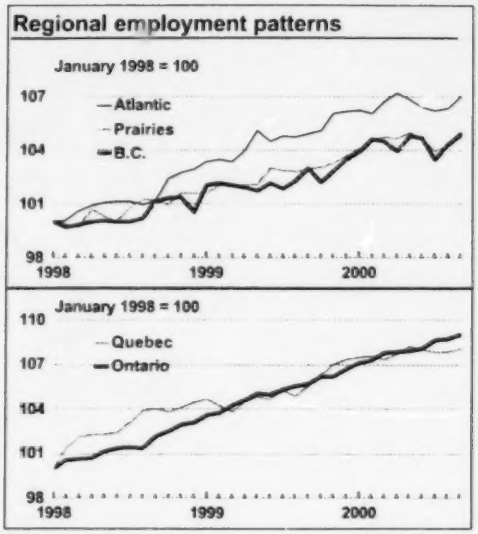
Provincial Overview

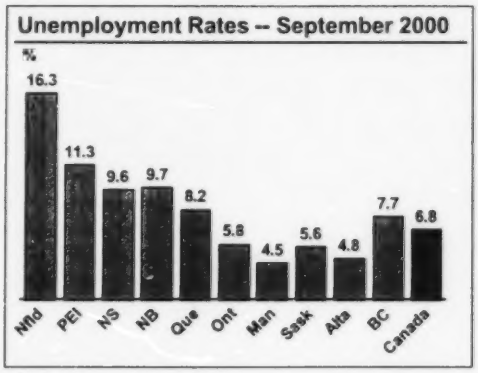
Ontario, Alberta and British Columbia lead September job gains...

- Employment was up in all provinces in September. Ontario, Alberta and British Columbia accounted for roughly three-quarters of the overall gain.

...as the unemployment rate declines in most provinces

- Although Newfoundland recorded a solid employment gain, an even larger increase in the number of job seekers drove up the unemployment rate by 0.6 percentage points to 16.3%. The unemployment rate in Nova Scotia was also up, as increases in the labour force outpaced job growth in September.
- The unemployment rate fell 1.4 points to 11.3% in P.E.I., the biggest drop among all provinces. Manitoba, Alberta and New Brunswick also registered substantial declines in their unemployment rates in September.
- There is considerable variation in unemployment rates across provinces. At 4.5%, Manitoba has the lowest provincial unemployment rate, while Newfoundland has the highest rate at 16.3%.





Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2000 September	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	14,957.1	56.3	0.4	360.8	2.5	6.8	-0.3	-0.6
Newfoundland	206.2	2.7	1.3	-0.4	-0.2	16.3	0.6	-0.5
P.E.I.	65.2	1.4	2.2	4.5	7.4	11.3	-1.4	-2.5
Nova Scotia	417.6	1.3	0.3	7.3	1.8	9.6	0.1	-0.2
New Brunswick	337.0	0.9	0.3	8.5	2.6	9.7	-0.5	-0.3
Quebec	3,447.9	6.9	0.2	80.9	2.4	8.2	-0.2	-0.7
Ontario	5,899.0	18.1	0.3	179.8	3.1	5.8	-0.2	-0.5
Manitoba	558.7	0.5	0.1	13.7	2.5	4.5	-0.6	-1.3
Saskatchewan	480.8	1.3	0.3	-2.9	-0.6	5.6	-0.3	0.2
Alberta	1,589.6	12.0	0.8	33.7	2.2	4.8	-0.5	-1.0
B.C.	1,954.9	11.0	0.6	35.5	1.8	7.7	-0.2	-0.2

Consumer and Commodity Prices

Inflation falls in August as energy prices moderate...

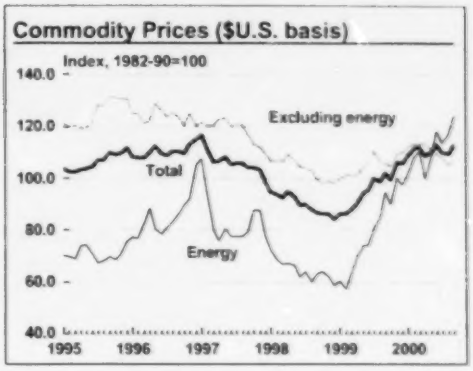
- Consumer prices were up 2.5% in August on a year-over-year basis, down from 3.0% in July. Higher energy prices were the main contributors to August inflation, although this impact was smaller than in previous months. The Clothing index was the only major component for which prices were lower compared to a year ago.

- On a monthly basis, consumer prices fell 0.2% in August, following an increase of 0.4% the previous month.

...and the "core" rate remains in the bottom half of the official target range

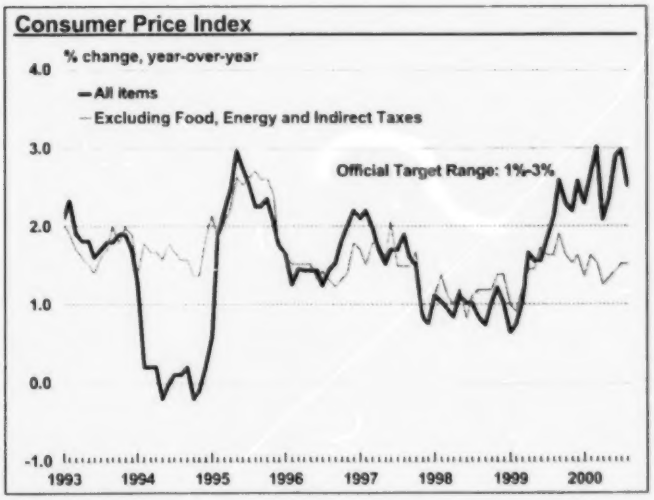
- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation held steady at 1.5% in August, well within the bottom half of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.

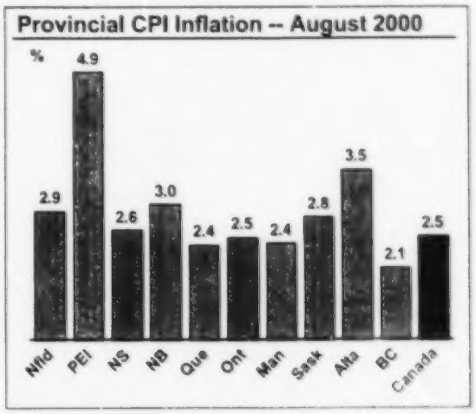
- Commodity prices were up 10.5% in September on a year-over-year basis. This can be attributed mostly to higher energy prices (+31.2%), as non-energy commodity prices edged up only 0.7%.



Consumer Prices

August 2000	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	113.9	-0.2	2.5
Food	113.1	-0.3	2.4
Shelter	109.0	0.3	3.8
Household operations	110.5	0.0	1.3
Clothing & Footwear	105.4	0.7	-0.8
Transportation	130.0	-0.9	2.8
Health & Personal Care	112.4	0.4	1.7
Recreation, Educ. & Reading	124.8	-0.1	2.5
Alcohol & Tobacco	98.0	0.0	3.6
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	114.0	0.2	1.5
Energy	127.3	-1.7	11.9
Commodity Prices (September)			
Index, 1982-90=100	112.9	3.1	10.5
Excluding Energy	107.0	1.5	0.7
Energy	124.1	6.0	31.2





Short-term and Long-term Interest Rates

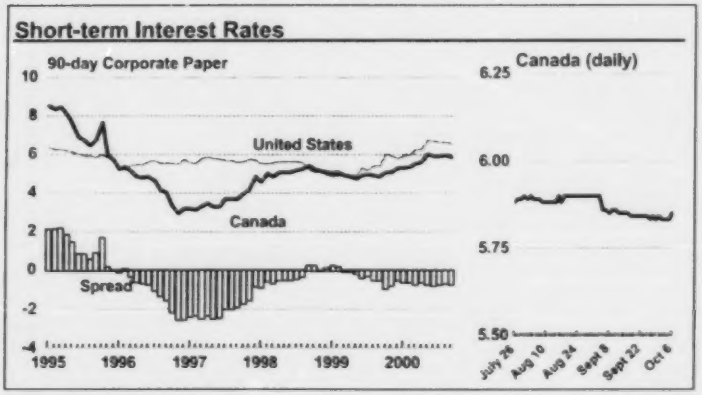
Short term interest rates are down slightly in September...

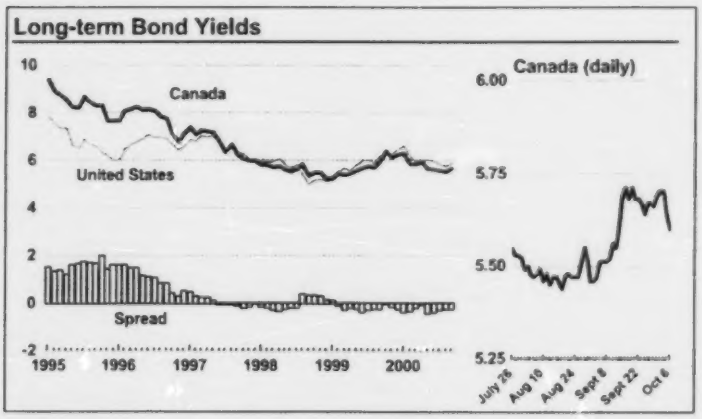
- The Bank of Canada's trendsetting Bank Rate has held steady at 6.0% since May. Market-determined short-term interest rates have also been quite stable, hovering around the 5.8% mark through most of September. Canadian short-term interest rates closed 76 basis points below comparable U.S. rates on October 4.

...but long-term yields edge up

- Canadian long-term bond yields opened September at 5.46%, but subsequently rose above 5.7% by the middle of the month, their highest level since May. The run-up in long-term rates occurred as rising oil prices raised concern of higher inflation, prompting North American investors to switch to shorter maturities.

- With bond yields rising in tandem across North America, the gap between Canadian and U.S. long-term interest rates was virtually unchanged in September. As of October 4, Canadian rates stood 25 basis points below comparable U.S. yields.





Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
April 2000	5.62	-0.64	5.92	-0.03
May	5.98	-0.74	5.63	-0.39
June	5.89	-0.78	5.61	-0.36
July	5.88	-0.71	5.55	-0.27
August	5.90	-0.67	5.51	-0.23
Sept	5.83	-0.72	5.67	-0.23
Oct 4	5.83	-0.76	5.70	-0.25

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
April 2000	5.50	7.00	7.70	8.35
May	6.00	7.50	8.30	8.75
June	6.00	7.50	8.10	8.45
July	6.00	7.50	7.90	8.25
August	6.00	7.50	7.90	8.25
Sept	6.00	7.50	7.90	8.25
Oct 4	6.00	7.50	7.90	8.25

Exchange Rates and Stock Prices

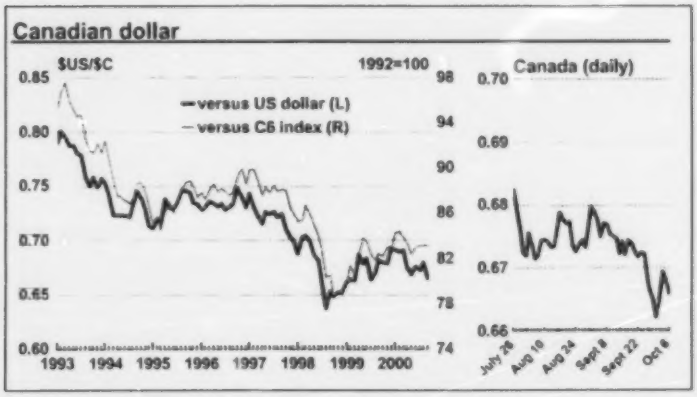
Stock prices slip in September...

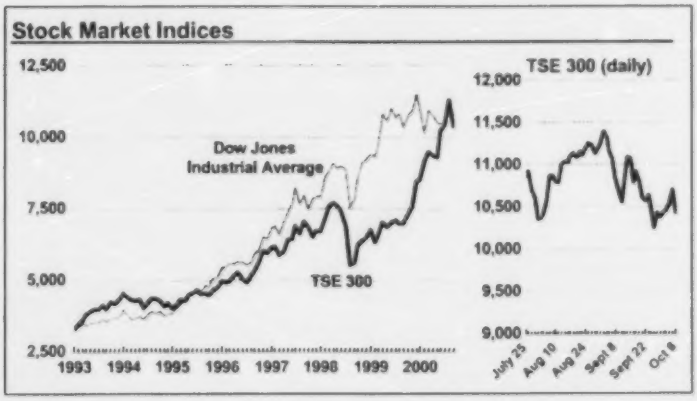
- After beginning September at a record high, the TSE 300 index lost ground throughout the month and into early October. Stock prices were down 7.7% overall in September, with losses concentrated in the Paper & Forest and Metals & Minerals sectors. A less optimistic outlook for earnings in the high-tech sector also pulled the TSE 300 down. Despite September's slide, the TSE was up 49.2% on a year-over-year basis.

- The US S&P 500 and Dow Jones Industrial Average also fell back in September, finishing the month down 5.3% and 5.0% respectively.

...and the dollar falls

- The Canadian dollar closed out August at just below $US 0.68, buoyed by expectations that the federal budgetary surplus would be larger than previously thought. However, the currency fell through much of September, and reached a four-month low of $US 0.6622 on October 2. Market analysts attributed the weakness to strong international demand for the U.S. currency.





The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
April 2000	0.6756	83.47	1.409	71.90
May	0.6682	82.37	1.442	72.41
June	0.6754	83.06	1.393	71.84
July	0.6725	83.17	1.410	73.23
August	0.6796	83.13	1.459	72.86
Sept	0.6651	83.16	1.513	71.88
Oct 6	0.6659			

Key Stock Market Indexes

	September Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**10,378**	**-7.7**	**49.2**
Oil & Gas	8,025	4.8	28.3
Metals & Minerals	3,397	-6.5	-13.0
Utilities	14,529	2.8	84.8
Paper & Forest	4,905	-9.6	0.8
Merchandising	5,454	2.6	7.6
Financial Services	9,805	5.7	46.3
Golds	4,055	-0.7	-36.7
Price-Earnings Ratio*	34.4	-3.6	6.2
S&P 500	**1,437**	**-5.3**	**12.0**
Dow Jones	**10,651**	**-5.0**	**3.0**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

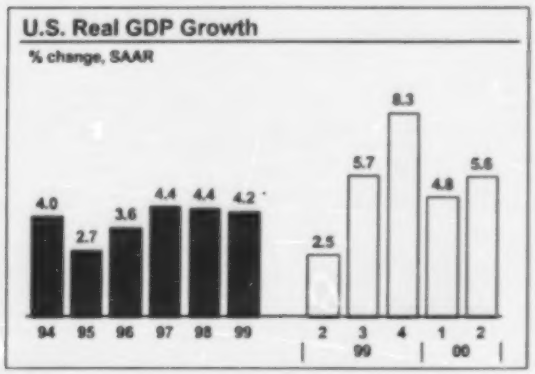
U.S. Economic Trends

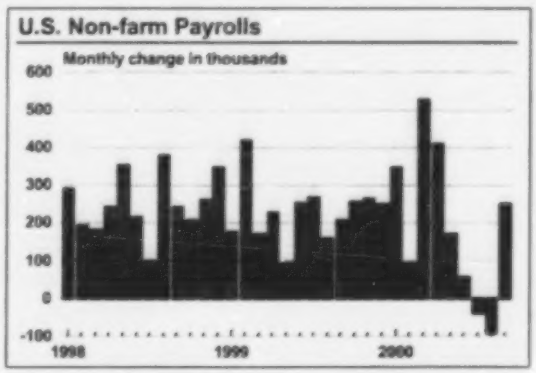
The U.S. economy grows at a fast pace in the second quarter...

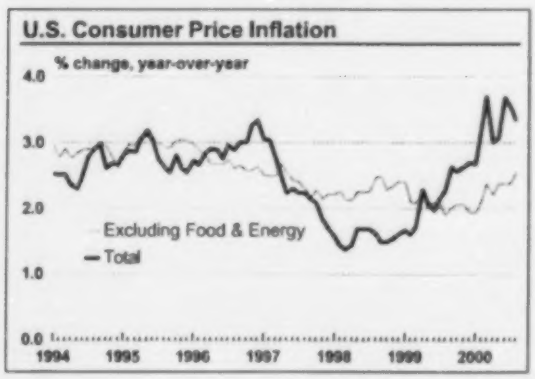
- Final estimates indicate that U.S. real GDP increased a solid 5.6% (annual rate) in the second quarter of 2000. Major increases in non-residential fixed investment, consumer spending and inventory investment were partially offset by an increase in imports.
- Employment rose by 252,000 in September, following two months of decline. The services industry led employment gains, but employment in manufacturing was down, partly due to strikes. The U.S. unemployment rate fell to 3.9%, matching the 30-year low reached in April.
- The U.S. trade deficit jumped to a record $31.9 billion in July, up from June's revised deficit of $29.8 billion. Exports fell 1.5% while imports rose only slightly (0.6%).

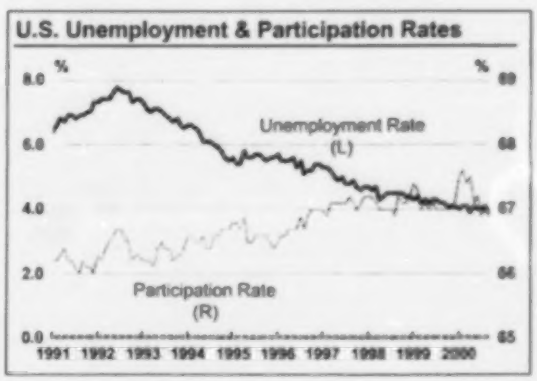
...but the Federal Reserve leaves interest rates unchanged

- At its October 3 meeting, the Federal Reserve decided to leave short-term interest rates unchanged. This move was expected as economic growth appears to be slowing and inflation pressures remain low. The Federal Reserve Board last changed interest rates in May.
- U.S. consumer prices fell for the first time in 14 years in August, aided by a drop in energy prices. On a year-over-year basis, CPI inflation was 3.4% in August.









COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Survey of Manufacturing – August	October 18
International Trade – August	October 19
Consumer Price Index – September	October 20
GDP at factor cost – August	October 31
Business Conditions Survey – October	November 2
Labour Force Survey – October	November 3
Financial Statistics For Enterprises – 3rd Quarter 2000	November 24
National Economic & Financial Accounts – 3rd Quarter 2000	November 30
Balance of International Payments – 3rd Quarter 2000	November 30
Capacity Utilization Rates – 3rd Quarter 2000	December 7

UNITED STATES

Consumer Price Index – September	October 18
International Trade – August	October 19
GDP –3rd Quarter 2000, Advance	October 27
Employment Situation – October	November 3
Federal Open Market Committee meeting	November 15

Note: the October MEI uses data available as of October 6, 2000

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Octobre 2000

FAITS SAILLANTS

- ***Le secteur de la haute technologie a alimenté la croissance de la production en juillet.***
- ***Grâce aux gains réalisés au chapitre de l'emploi, le taux de chômage au Canada a été ramené à 6,8 % en septembre.***
- ***L'inflation mesurée par l'IPC a diminué en août pour se situer à 2,5 %, l'incidence de la hausse des prix de l'énergie s'étant amenuisée.***
- ***En juillet, la chute des exportations a fait baisser l'excédent commercial du Canada.***
- ***Les prix des actions canadiennes ont reculé en septembre dans le sillage de l'affaiblissement du dollar.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	789,6	0,3	4,6	Juill.
Biens	259,1	-0,0	4,8	Juill.
Services	530,5	0,4	4,4	Juill.
Indice composite	164,8	0,4	8,1	Août
Emplois (En milliers)	14 957	0,4	2,5	Sept.
Temps plein	12 212	0,2	2,6	Sept.
Temps partiel	2 745	1,0	1,8	Sept.
Chômage (En %)	6,8	7,1	7,4	Sept.
Jeunes*	12,7	13,0	14,2	Sept.
Adultes*	5,7	5,9	6,1	Sept.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,5	3,0	2,1	Août
Ventes au détail (En M$)	23 328	1,3	6,7	Juill.
Mises en chantier (En milliers)	156,4	7,1	2,6	Sept.
Balance commerciale* (En M$)	4 192	5 116	3 273	Juill.
Exportations	34 475	-2,9	13,9	Juill.
Importations	30 283	-0,4	12,2	Juill.
M&É	10 333	0,9	15,6	Juill.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,83	5,90	4,83	4 oct.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,70	5,51	5,91	4 oct.
Dollar canadien* (En cents US)	66,59	67,96	68,15	6 oct.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http //strategis ic gc ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03 html

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Octobre 2000

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 6 octobre 2000. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

En juillet, le secteur de la haute technologie alimente la croissance de la production...

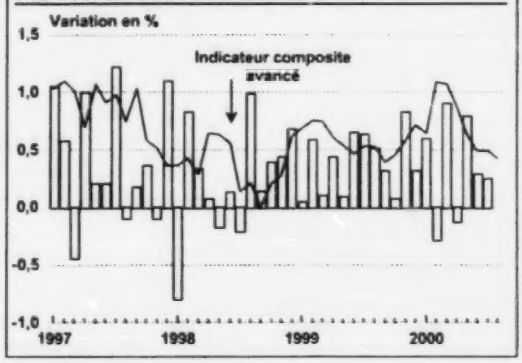
- Le PIB réel au coût des facteurs a augmenté de 0,3 % en juillet comparativement à 0,4 % en juin. Environ un tiers de l'avance de juillet est attribuable à la hausse de la production dans les industries des ordinateurs et de l'équipement de télécommunication ainsi que des services de consultation en informatique.

...mais les industries axées sur les ressources sont faibles

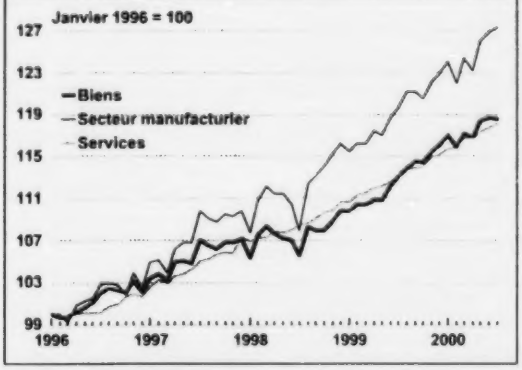
- Malgré le gain enregistré par le secteur manufacturier, sous l'effet surtout de la hausse de la production dans les industries des ordinateurs et de l'équipement de télécommunication, le secteur des biens a vu sa production inchangée en juillet. La chute observée dans l'industrie minière est le résultat d'une baisse de la production de potasse et de la plupart des métaux. D'autres replis importants ont été notés dans les industries des autres services publics ainsi que de l'exploitation forestière et des services forestiers, cette dernière ayant été touchée par une grève des travailleurs forestiers en Colombie-Britannique.

- Le secteur des services a connu une expansion de 0,4 % en juillet, soit la même chose qu'au mois précédent. Des gains importants ont été observés dans le commerce au détail et les services aux entreprises, cette dernière industrie affichant sa plus forte hausse en deux ans et demi. Presque 60 % de l'augmentation enregistrée par les services aux entreprises est imputable aux services informatiques.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Juillet 2000	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**789 572**	**1 970**	**0,3**	**4,6**
Secteur des entreprises	**660 817**	**1 952**	**0,3**	**5,2**
Biens	**259 076**	**-57**	**-0,0**	**4,8**
Agriculture	13 147	3	0,0	-2,5
Pêche et piégeage	679	-4	-0,6	-8,2
Abattage du bois et foresterie	4 824	-141	-2,8	-1,6
Exploitation minière*	27 117	-579	-2,1	6,1
Sect. manufacturier	144 912	627	0,4	6,5
Construction	42 390	313	0,7	4,1
Autres services publics	26 007	-276	-1,1	1,3
Services	**530 496**	**2 027**	**0,4**	**4,4**
Transport et entreposage	36 819	103	0,3	5,5
Communications	30 287	145	0,5	9,9
Commerce de gros	51 092	280	0,6	5,5
Commerce de détail	51 323	748	1,5	6,3
Finance et assurances	42 984	-84	-0,2	4,9
Agents d'ass. et agents imm.	82 629	158	0,2	2,4
Services commerciaux	50 066	576	1,2	10,8
Services gouvernementaux	47 016	50	0,1	2,5
Enseignement	40 855	15	0,0	0,5
Soins de santé et services sociaux	46 499	-9	-0,0	1,2
Logement et alimentation	21 047	40	0,2	4,8
Autres	29 879	5	0,0	1,5

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation sont fortes au deuxième trimestre...

- La consommation réelle s'est accrue de 3,6 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 2000, soit à un rythme correspondant à celui observé au cours des deux trimestres précédents.
- Les dépenses en services ont connu une solide hausse durant le trimestre. Toutefois, la croissance des achats de biens durables et de biens semi-durables, sensibles aux taux d'intérêt, a ralenti considérablement par rapport à la période précédente.

...et continuent d'augmenter au début du troisième trimestre

- L'accroissement soutenu des revenus et le regain de confiance des consommateurs devraient favoriser la poursuite de l'augmentation des dépenses des ménages. Au deuxième trimestre, le revenu disponible des particuliers est monté en flèche (8,1 %, taux annuel), sous l'impulsion des paiements du gouvernement fédéral au titre de l'équité salariale.
- Les données préliminaires pour le troisième trimestre indiquent une hausse de 1,3 % des ventes au détail pour juillet, dans le sillage des gains importants enregistrés en mai et en juin. Les gains, généralisés, sont surtout attribuables aux hausses observées dans l'industrie de l'automobile et les magasins de marchandises diverses ainsi qu'à un revirement marqué dans les ventes de meubles. Selon les données préliminaires pour août, les ventes d'automobiles devraient connaître une forte hausse.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

Ventes au détail et crédit à la consommation

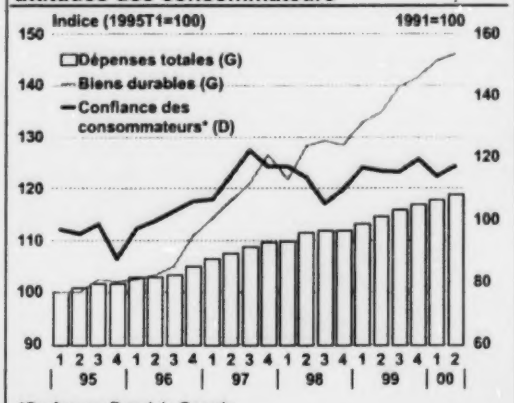
Juillet 2000		Variation en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	23 328	1,3	6,7
Alimentation	5 096	1,0	4,0
Pharmacies	1 138	0,5	2,0
Vêtements	1 261	0,8	3,9
Meubles	1 277	2,0	10,7
Automobiles	9 427	1,7	9,7
Magasins de march. diverses	2 657	1,9	4,4
Tous les autres magasins	2 472	0,5	5,2
Total excluant véhicules automobiles	17 059	1,2	6,5
Crédit à la consommation	183 645	0,3	9,6

(Données non révisées)

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T1	2000 T2
Consommation réelle (En $ 1992)	487 866	504 763	516 732	521 312
Variation en %	*2,9*	*3,5*	*3,4*	*3,6*
Biens durables	68 487	71 859	75 824	76 504
Variation en %	*5,9*	*8,1*	*9,4*	*3,6*
Biens semi-durables	45 751	47 103	48 572	48 728
Variation en %	*4,4*	*3,0*	*8,9*	*1,3*
Biens non durables	120 795	123 344	125 028	125 464
Variation en %	*1,7*	*2,1*	*1,4*	*1,4*
Services	254 833	262 457	267 308	270 616
Variation en %	*2,5*	*3,0*	*1,7*	*5,0*
Revenu disponible	567 960	590 608	611 864	623 912
Variation en %	*3,9*	*4,0*	*7,7*	*8,1*
Taux d'épargne (En %)	4,5	3,7	3,9	4,4
Ratio d'endettement (En %)	94,9	96,1	95,8	95,1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises augmentent plus rapidement...

- Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises ont connu une autre vive progression, dans la foulée des gains importants enregistrés récemment. Les dépenses en machines et matériel (M&M) ont grimpé de 28,5 % (taux annuel), en raison principalement de l'accroissement des achats d'ordinateurs et d'autre matériel de bureau. L'augmentation des achats de matériel de transport par le secteur pétrolier et gazier a également joué un rôle dans cette hausse.

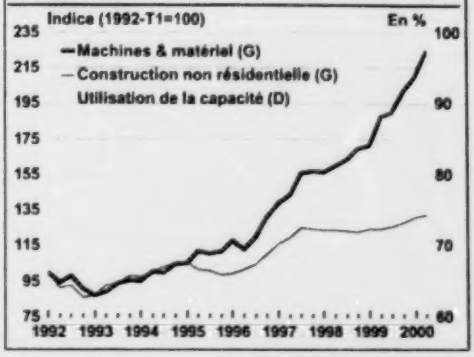
- Dans le secteur de la construction non résidentielle, la croissance a ralenti pour s'établir à 2,9 % (taux annuel), après avoir progressé de 10.2 % au premier trimestre.

...et devraient continuer de progresser tout le reste de l'année

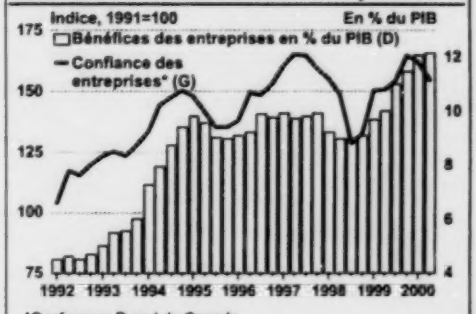
- Les perspectives en matière d'investissement demeurent favorables, compte tenu des récentes hausses des bénéfices des entreprises et de l'augmentation des taux d'utilisation de la capacité.

- D'ailleurs, les importations de machines et de matériel se sont accrues de 0,9 % en juillet. La construction non résidentielle s'est fortement redressée à la suite du règlement de la grève des conducteurs de bétonnières de Toronto.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T3	1999 T4	2000 T1	2000 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	65 357	75 557	76 508	81 248	84 704	90 184
Variation en %	*9,0*	*15,6*	*6,0*	*27,2*	*18,1*	*28,5*
Construction non résidentielle (1992$)	39 502	40 288	40 200	41 040	42 052	42 352
Variation en %	*1,7*	*2,0*	*2,5*	*8,6*	*10,2*	*2,9*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,3	84,9	85,7	86,5	87,5	87,9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	86,7	87,0	87,8	88,4
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	142 296	174 317	181 716	189 792	204 288	207 660
Variation en %	*-13,3*	*22,5*	*28,2*	*19,0*	*34,2*	*6,8*
Bénéfices - Industries non financières	94 891	123 372	129 740	135 332	140 360	147 312
Variation en %	*-13,6*	*30,0*	*47,5*	*18,4*	*15,7*	*21,3*
Bénéfices - Industries financières	47 406	50 945	51 976	54 460	63 928	60 348
Variation en %	*-12,5*	*7,5*	*-7,8*	*20,5*	*89,9*	*-20,6*
Crédit aux entreprises	694 678	729 728	735 012	746 400	755 693	771 550
Variation en %	*10,6*	*5,0*	*7,6*	*6,3*	*5,1*	*8,7*

Logement

Au premier semestre de 2000, le marché du logement s'est considérablement affaibli...

- Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont fléchi de 11,0 % (taux annuel), après n'avoir que légèrement progressé au premier trimestre.

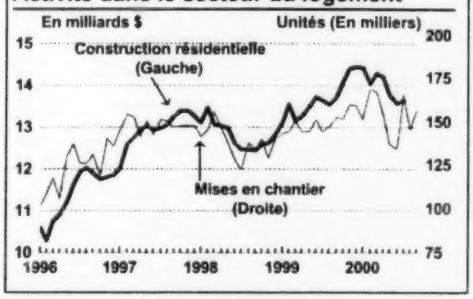
- La grève des conducteurs de bétonnières de Toronto a grandement contribué à cette forte baisse, qui a provoqué un recul de l'investissement dans les logements neufs. De même, les ventes de logements existants se sont repliées d'un trimestre à l'autre, et l'activité dans le secteur de la rénovation a ralenti.

...et pourrait demeurer faible au dernier semestre de l'année

- La construction résidentielle a augmenté de 0,6 % en juillet, mais elle n'est pas encore revenue aux niveaux d'activité en vigueur juste avant la grève des conducteurs de bétonnières de Toronto. Le nombre de mises en chantier a crû de 7,1 % en septembre, ce qui n'annule qu'en partie les pertes subies en août.

- La hausse des taux hypothécaires est un facteur important expliquant la récente faiblesse du marché du logement. La Société canadienne d'hypothèques et de logement prévoit que les taux hypothécaires vont diminuer au cours des mois à venir, ce qui pourrait soutenir l'activité dans le secteur.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	13 639	0,6%	0,1%
Permis de construction, en M$ (2)	1 886	10,7%	12,5%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	20 025	1 025	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	156 400	10 400	3 900
Terre-Neuve	1 000	100	200
Île-du-Prince-Édouard	300	-200	0
Nouvelle-Écosse	1 600	-2 500	-800
Nouveau-Brunswick	3 200	1 600	1 100
Québec	21 900	-1 400	-5 100
Ontario	67 300	5 200	6 400
Manitoba	1 300	-700	-200
Saskatchewan	1 700	-600	-1 400
Alberta	23 700	4 400	5 000
Colombie-Britannique	13 400	4 500	-1 500

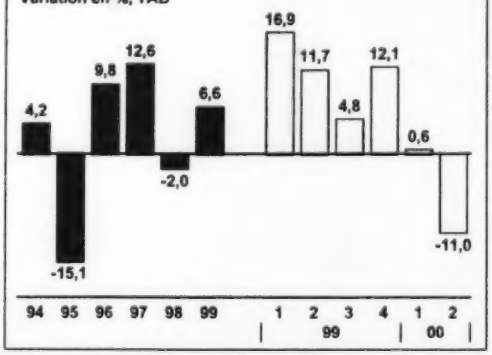
1 - Données de juillet 2 - données d'août 3- données de septembre
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T1	2000 T2
Construction résidentielle	41 523	44 259	45 832	44 528
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*0,6*	*-10,9*
Construction par secteur	41 277	43 983	45 560	44 256
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*0,6*	*-11,0*
Logements neufs	20 701	22 258	22 996	21 800
Variation en %	*-3,5*	*7,5*	*-7,9*	*-19,2*
Travaux de réparation et d'amélioration	13 640	14 399	15 212	15 328
Variation en %	*2,4*	*5,6*	*10,2*	*3,1*
Frais de propriété et de transfert	7 182	7 259	7 624	7 400
Variation en %	*-5,7*	*1,1*	*10,3*	*-11,2*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

En juillet, les exportations chutent...

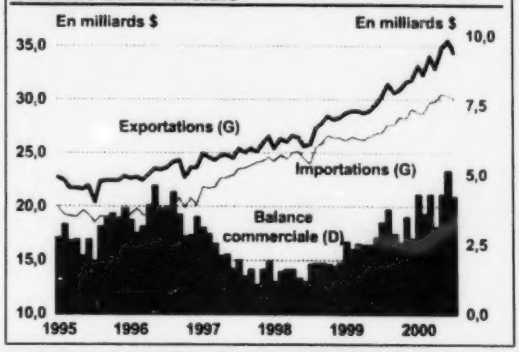
- Les exportations ont connu une baisse marquée en juillet (-2,9 %), qui est encore plus grande que l'important gain de juin. Les plus fortes diminutions ont été constatées dans les exportations de véhicules de tourisme et d'équipement de télécommunication. Les exportations de pétrole brut ont également glissé en raison de la baisse des prix.

- Les importations ont légèrement fléchi, soit de 0,4 %. La faible demande de camions lourds est responsable du recul des importations de véhicules automobiles. Les biens et matériaux industriels ont également connu une baisse.

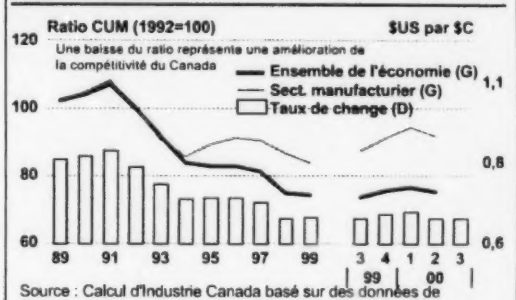
...ce qui fait baisser l'excédent commercial

- Comme la diminution des exportations a été plus forte que celle des importations, l'excédent commercial du Canada au titre du commerce des marchandises s'est replié pour s'établir à 4,2 milliards de dollars en juillet. Néanmoins, l'excédent commercial cumulatif pour les sept premiers mois de l'année est de 28,9 milliards de dollars, soit 10,4 milliards de plus qu'à la même période l'an dernier.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Juillet 2000	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Juin 2000	Juillet 2000	Janv.-juill. 1999	Janv.-juill. 2000	Juin-juill. 2000	Juin-juill. 2000	Juill. 1999-juill. 2000
Exportations	**35 519**	**34 475**	**204 117**	**237 363**	**-1 044**	**-2,9**	**13,9**
vers les États-Unis	30 518	29 814	175 107	203 827	-704	-2,3	13,9
Importations	**30 403**	**30 283**	**185 684**	**208 494**	**-120**	**-0,4**	**12,2**
en provenance des États-Unis	22 546	22 195	142 790	154 351	-351	-1,6	7,1
Balance commerciale	**5 116**	**4 192**	**18 433**	**28 869**	**-924**		
avec les États-Unis	7 972	7 619	32 317	49 476	-353		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 336	2 366	14 748	15 913	30	1,3	9,1
Produits énergétiques	4 368	4 050	15 346	26 538	-318	-7,3	50,6
Produits de la forêt	3 506	3 505	22 337	24 569	-1	0,0	1,2
Biens et matériaux industriels	5 503	5 622	32 588	37 443	119	2,2	17,7
Machines et matériel	9 199	8 618	48 608	59 382	-581	-6,3	17,1
Produits automobiles	8 154	7 788	54 592	56 549	-366	-4,5	3,4
Autres biens de consommation	1 207	1 229	7 845	8 357	22	1,8	10,6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 511	1 514	10 219	10 512	3	0,2	3,9
Produits énergétiques	1 397	1 438	5 243	9 611	41	2,9	70,4
Produits de la forêt	258	241	1 564	1 755	-17	-6,6	5,2
Biens et matériaux industriels	6 070	5 921	35 211	40 980	-149	-2,5	16,3
Machines et équipement	10 242	10 333	61 753	69 863	91	0,9	15,6
Produits automobiles	6 578	6 411	43 335	45 418	-167	-2,5	1,6
Autres biens de consommation	3 260	3 291	21 155	22 767	31	1,0	6,6

Emploi et chômage

Grâce à une amélioration marquée de l'emploi en septembre...

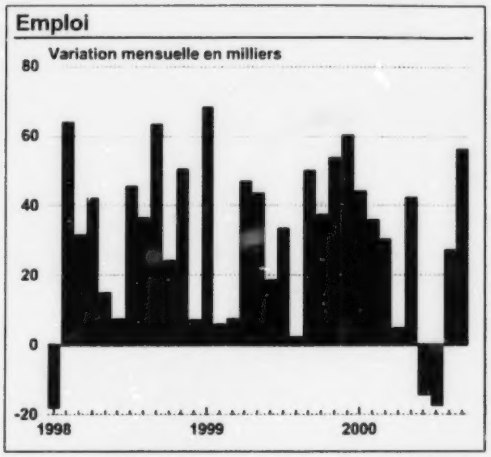
- En septembre, le nombre d'emplois a augmenté de 56 000, soit le gain le plus important depuis le début de l'année. Cette hausse a été répartie entre les emplois à temps plein (+29 000) et les emplois à temps partiel (+27 000).

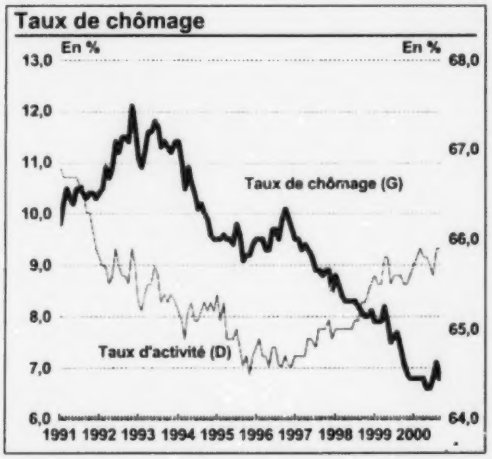
- Une augmentation prononcée du nombre d'emplois chez les jeunes (+35 000) est le principal facteur expliquant cette hausse. Les nouveaux emplois sont pour la plupart des emplois à temps partiel.

...le taux de chômage diminue et se fixe à 6,8 %

- Le taux de chômage national a diminué de 0,3 point de pourcentage, se fixant à 6,8 %, en septembre. Après une forte croissance de la population active au mois précédent, le taux de participation est resté le même (65,9 %), soit le taux le plus élevé depuis 1991.

- En septembre, chez les jeunes, le taux de chômage a baissé de 0,3 point de pourcentage pour se situer à 12,7 % et, chez les adultes, il s'est replié de 0,2 point pour se situer à 5,7 %.





Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Sept. 1999	Août 2000	Sept. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 596,3	14 900,8	14 957,1	56,3	360,8	209,6	0,4	2,5
Temps plein	11 899,5	12 182,4	12 211,7	29,3	312,2	116,3	0,2	2,6
Temps partiel	2 696,8	2 718,4	2 745,4	27,0	48,6	93,3	1,0	1,8
Jeunes 15-24	2 221,9	2 278,5	2 313,5	35,0	91,6	59,4	1,5	4,1
Adultes 25+	12 374,5	12 622,3	12 643,5	21,2	269,0	150,2	0,2	2,2
Travailleurs indépendants	2 433,6	2 387,5	2 382,3	-5,2	-51,3	-126,7	-0,2	-2,1
Chômage	1 168,1	1 135,7	1 098,8	-36,9	-69,3	23,9	-3,2	-5,9
Taux de chômage	7,4	7,1	6,8	-0,3	-0,6	0,0		
Jeunes 15-24	14,2	13,0	12,7	-0,3	-1,5	-0,4		
Adultes 25+	6,1	5,9	5,7	-0,2	-0,4	0,1		
Population active	15 764,5	16 036,5	16 055,8	19,3	291,3	233,5	0,1	1,8
Taux d'activité	65,6	65,9	65,9	0,0	0,3	0,3		
Taux d'emploi	60,7	61,2	61,4	0,2	0,7	0,2		

Aperçu de la situation de l'industrie

La croissance de l'emploi est concentrée dans les industries des services et de la construction...

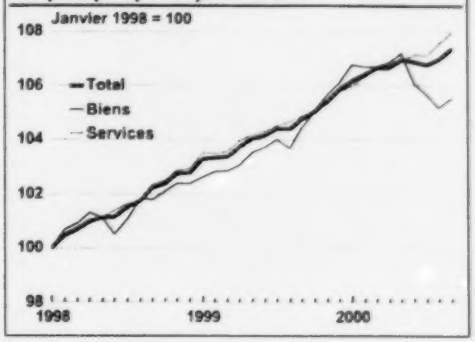
- En septembre, le nombre d'emplois dans le secteur des services a augmenté de 44 000, poursuivant ainsi sur sa récente lancée. Des gains importants ont été notés dans l'hébergement et les aliments, les services d'enseignement, les services professionnels et scientifiques ainsi que dans l'administration publique.

- Après quatre mois de replis consécutifs, la situation s'est améliorée, 12 000 emplois venant s'ajouter au nombre recensé dans le secteur des biens le mois précédent. C'est à l'industrie de la construction que revient la plus grande part de l'augmentation puisque le nombre d'emplois a peu changé dans le secteur manufacturier et qu'il a légèrement diminué dans le secteur agricole.

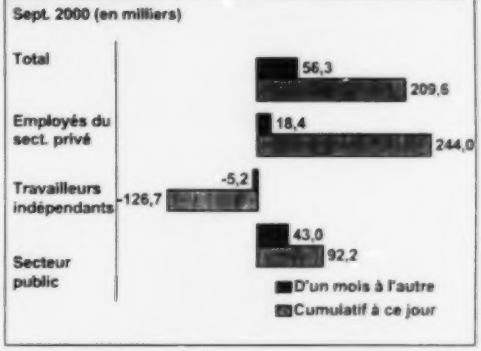
...ainsi que dans le secteur public

- Le secteur public est responsable d'une grande part de l'augmentation de l'emploi en septembre (+43 000). Le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé s'est accru de 18 000, alors que le travail autonome est resté faible, perdant 5 000 emplois.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Sept. 1999	Août 2000	Sept. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 804,4	3 832,4	3 844,6	12,2	40,2	-20,7	0,3	1,1
Agriculture	405,3	367,9	360,2	-7,7	-45,1	-38,9	-2,1	-11,1
Ressources naturelles*	264,7	282,4	284,9	2,5	20,2	9,6	0,9	7,6
Services publics	115,8	115,5	116,4	0,9	0,6	1,0	0,8	0,5
Construction	772,5	806,4	820,0	13,6	47,5	12,6	1,7	6,1
Fabrication	2 246,2	2 260,1	2 263,1	3,0	16,9	-5,1	0,1	0,8
Services	10 791,9	11 068,4	11 112,5	44,1	320,6	230,3	0,4	3,0
Commerce	2 260,7	2 341,2	2 347,8	6,6	87,1	76,1	0,3	3,9
Transport	751,0	767,9	767,5	-0,4	16,5	3,3	-0,1	2,2
FASI*	867,8	865,4	862,3	-3,1	-5,5	-3,0	-0,4	-0,6
Services prof./scientifiques	911,5	947,3	959,5	12,2	48,0	33,0	1,3	5,3
Administration et gestion	509,9	559,3	563,3	4,0	53,4	45,8	0,7	10,5
Enseignement	992,4	957,2	973,7	16,5	-18,7	-28,0	1,7	-1,9
Soins de santé/assist. sociale	1 452,5	1 537,4	1 538,4	1,0	85,9	66,5	0,1	5,9
Information, culture, loisirs	634,6	676,4	676,6	0,2	42,0	40,4	0,0	6,6
Hébergement et restauration	932,7	939,7	961,0	21,3	28,3	10,4	2,3	3,0
Autres services	710,1	722,3	696,0	-26,3	-14,1	-12,9	-3,6	-2,0
Administration publique	768,9	754,4	766,3	11,9	-2,6	-1,5	1,6	-0,3

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

En septembre, l'Ontario, l'Alberta et la Colombie-Britannique dominent la hausse de l'emploi...

- En septembre, le nombre d'emplois a augmenté dans toutes les provinces. Environ les trois quarts de l'augmentation totale reviennent à l'Ontario, à l'Alberta et à la Colombie-Britannique.

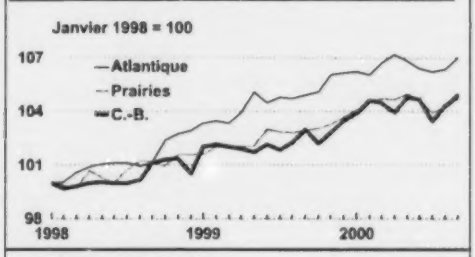
...et le taux de chômage glisse dans la plupart des provinces

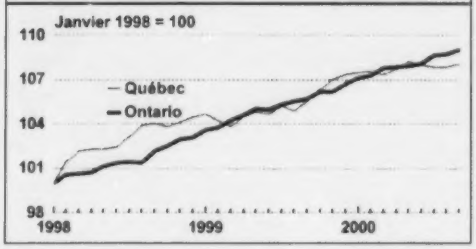
- Même si Terre-Neuve a enregistré une hausse notable du nombre d'emplois, une augmentation encore plus grande du nombre de personnes à la recherche d'un emploi a fait monter le taux de chômage de 0,6 point de pourcentage, celui-ci se fixant à 16,3 %. En Nouvelle-Écosse, le taux de chômage a également progressé en septembre, l'augmentation de la population active surpassant la croissance de l'emploi.

- À l'île-du-Prince-Édouard, le taux de chômage a reculé de 1,4 point pour passer à 11,3 %, soit la plus forte baisse de toutes les provinces. En septembre, le Manitoba, l'Alberta et le Nouveau-Brunswick ont également enregistré une diminution importante de leur taux de chômage.

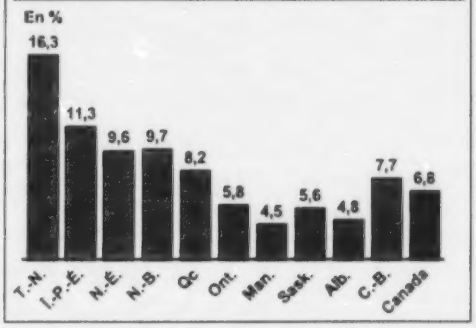
- Les taux de chômage varient considérablement d'une province à l'autre. À 4,5 %, le Manitoba jouit du plus faible taux provincial, alors que Terre-Neuve a le taux le plus élevé (16,3 %).

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage – Septembre 2000



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Sept. 2000	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	14 957,1	56,3	0,4	360,8	2,5	6,8	-0,3	-0,6
Terre-Neuve	206,2	2,7	1,3	-0,4	-0,2	16,3	0,6	-0,5
Î.-P.-É.	65,2	1,4	2,2	4,5	7,4	11,3	-1,4	-2,5
Nouvelle-Écosse	417,6	1,3	0,3	7,3	1,8	9,6	0,1	-0,2
Nouveau-Brunswick	337,0	0,9	0,3	8,5	2,6	9,7	-0,5	-0,3
Québec	3 447,9	6,9	0,2	80,9	2,4	8,2	-0,2	-0,7
Ontario	5 899,0	18,1	0,3	179,8	3,1	5,8	-0,2	-0,5
Manitoba	558,7	0,5	0,1	13,7	2,5	4,5	-0,6	-1,3
Saskatchewan	480,8	1,3	0,3	-2,9	-0,6	5,6	-0,3	0,2
Alberta	1 589,6	12,0	0,8	33,7	2,2	4,8	-0,5	-1,0
C.-B.	1 954,9	11,0	0,6	35,5	1,8	7,7	-0,2	-0,2

Prix à la consommation et prix des produits de base

En août, l'inflation diminue grâce à la modération des prix de l'énergie...

- En août, les prix à la consommation ont augmenté de 2,5 %, d'une année à l'autre, comparativement à 3,0 % en juillet. Le renchérissement de l'énergie est le principal responsable de cette augmentation, bien que dans une moins grande mesure qu'aux mois précédents. L'habillement est la seule grande composante de l'indice des prix qui a enregistré une baisse par rapport à l'an dernier.

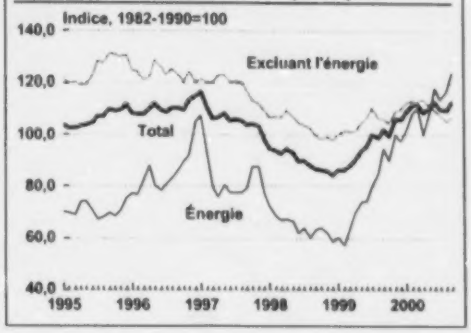
- D'un mois à l'autre, les prix à la consommation se sont repliés de 0,2 % en août, après avoir augmenté de 0,4 % le mois précédent.

...et le taux d'inflation « de base » reste dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle

- Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation « de base » est resté le même en août (1,5 %), soit bien dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 10,5 % en septembre. Cette augmentation peut être attribuée, en grande partie, à la hausse des prix de l'énergie (+31,2 %) puisque les prix des produits de base autres que l'énergie n'ont augmenté que de 0,7 %.

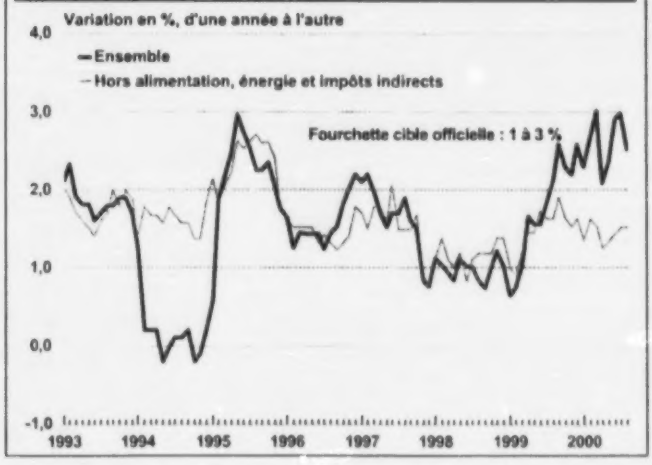
Prix des produits de base ($ US)



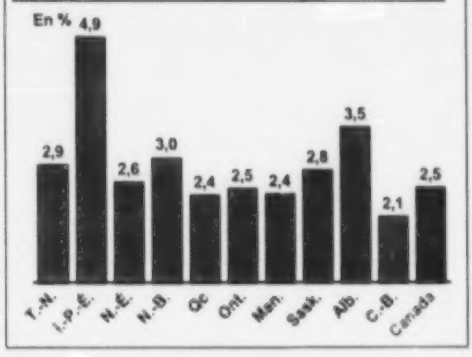
Prix à la consommation

Août 2000		Variation en % depuis	
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	113,9	-0,2	2,5
Alimentation	113,1	-0,3	2,4
Logement	109,0	0,3	3,8
Équipement du ménage	110,5	0,0	1,3
Habillement et chaussures	105,4	0,7	-0,8
Transport	130,0	-0,9	2,8
Santé et soins personnels	112,4	0,4	1,7
Loisirs, formation et lecture	124,8	-0,1	2,5
Alcool et tabac	98,0	0,0	3,6
IPC hors alimentation et énergie	114,0	0,2	1,5
Énergie	127,3	-1,7	11,9
Prix des produits de base (Sept.)			
Indice, 1982-1990=100	112,9	3,1	10,5
Excluant l'énergie	107,0	1,5	0,7
Énergie	124,1	6,0	31,2

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Août 2000



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

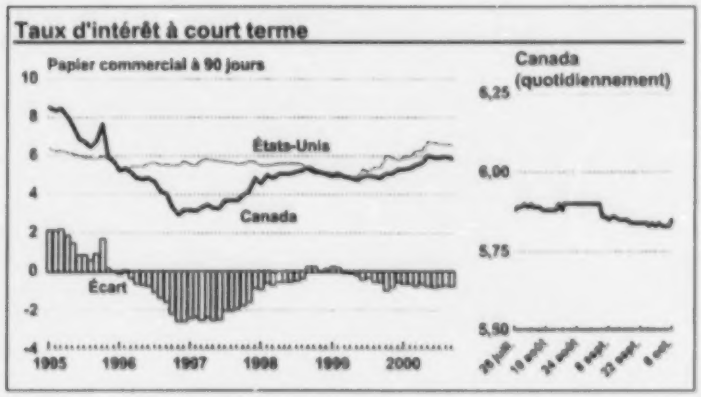
En septembre, les taux d'intérêt à court terme ont légèrement reculé...

- Le taux directeur de la Banque du Canada se maintient à 6,0 % depuis mai. Les taux d'intérêt à court terme, déterminés par le marché, ont été aussi relativement stables, oscillant autour de 5,8 % pendant presque tout le mois de septembre. Le 4 octobre, les taux d'intérêt à court terme au Canada ont clôturé à 76 points de base sous les taux comparables aux États-Unis.

...mais les rendements à long terme se sont redressés

- Les rendements des obligations canadiennes à long terme ont commencé le mois de septembre à 5,46 %, mais ils ont, par la suite, progressé pour se situer à un peu plus de 5,7 % au milieu du mois, soit leur niveau le plus élevé depuis mai. Cette augmentation rapide des taux à long terme s'explique par le fait que le renchérissement du pétrole a fait craindre une hausse de l'inflation, ce qui a incité les investisseurs nord-américains à opter pour des échéances plus courtes.

- Comme les rendements des obligations se sont accrus un peu partout en Amérique du Nord, l'écart entre les taux d'intérêt à long terme au Canada et aux États-Unis est resté essentiellement le même en septembre. Au 4 octobre, les taux canadiens étaient inférieurs de 25 points de base aux taux comparables américains.



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Avril 2000	5,82	-0,64	5,92	-0,03
Mai	5,98	-0,74	5,63	-0,39
Juin	5,89	-0,78	5,61	-0,36
Juillet	5,86	-0,71	5,55	-0,27
Août	5,90	-0,67	5,51	-0,23
Sept.	5,83	-0,72	5,67	-0,23
4 oct.	5,83	-0,76	5,70	-0,25

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Avril 2000	5,50	7,00	7,70	8,35
Mai	6,00	7,50	8,30	8,75
Juin	6,00	7,50	8,10	8,45
Juillet	6,00	7,50	7,90	8,25
Août	6,00	7,50	7,90	8,25
Sept.	6,00	7,50	7,90	8,25
4 oct.	6,00	7,50	7,90	8,25

Taux de change et marchés boursiers

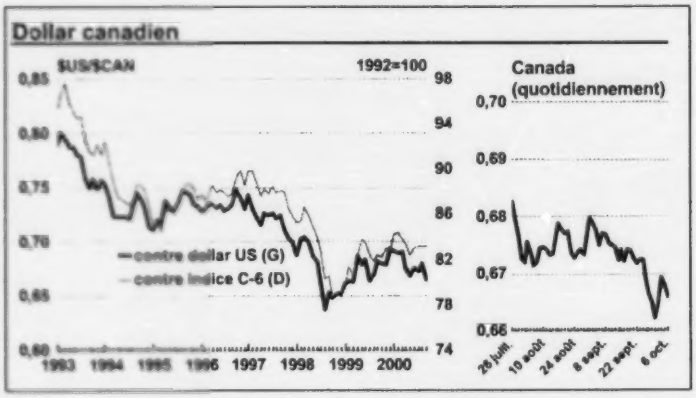
Les cours glissent en septembre...

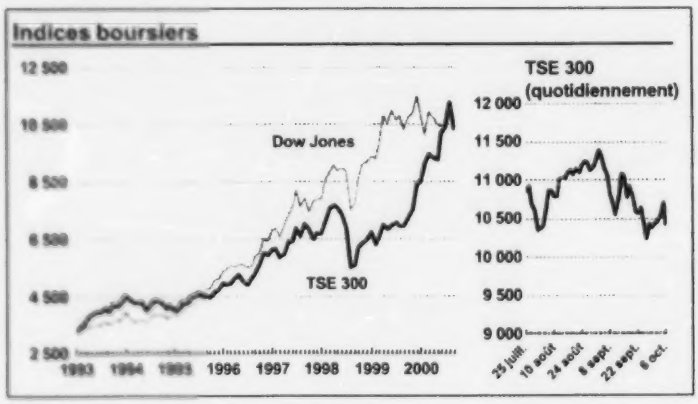
- Après avoir atteint un sommet au début de septembre, l'indice TSE 300 a perdu du terrain tout le reste du mois et au début d'octobre. En septembre, les prix des actions ont fléchi de 7,7 % dans l'ensemble, les pertes étant concentrées dans les industries du papier et des forêts ainsi que des métaux et minéraux. Des perspectives de gains moins favorables pour le secteur de la haute technologie ont également fait baisser l'indice. Malgré le recul de septembre, le TSE 300 est en hausse de 49,2 %, d'une année à l'autre.

- Les indices américains S&P 500 et Dow Jones se sont également repliés en septembre, ayant perdu à la fin du mois 5,3 % et 5,0 %, respectivement.

...et le dollar canadien fléchi

- Le dollar canadien a fini le mois d'août tout juste sous la barre des 68 cents américains, à la faveur des attentes selon lesquelles l'excédent budgétaire fédéral serait plus important que prévu. Toutefois, la devise a glissé pendant presque tout le mois de septembre et est tombé à un niveau plancher des quatre derniers mois, le 2 octobre (66,22 cents américains). Les analystes du marché attribuent cette faiblesse à la forte demande internationale de dollars américains.





Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Avril 2000	0,6756	83,47	1,409	71,90
Mai	0,6682	82,37	1,442	72,41
Juin	0,6754	83,06	1,393	71,84
Juillet	0,6725	83,17	1,410	73,23
Août	0,6796	83,13	1,459	72,86
Sept.	0,6651	83,16	1,513	71,88
6 oct.	0,6659			

Principaux indices boursiers

	Clôture - sept.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**10 378**	**-7,7**	**49,2**
Pétrole et gaz	8 025	4,8	28,3
Métaux et minéraux	3 397	-6,5	-13,0
Services publics	14 529	2,8	84,8
Papiers et produits de la forêt	4 905	-9,6	0,8
Entreprises de distribution	5 454	2,6	7,6
Services financiers	9 805	5,7	46,3
Or	4 055	-0,7	-36,7
Coefficient de capitalisation des résultats*	34,4	-3,6	6,2
S&P 500	**1 437**	**-5,3**	**12,0**
Dow Jones	**10 651**	**-5,0**	**3,0**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

Tendances de l'économie américaine

Au deuxième trimestre, l'économie américaine connaît une forte croissance...

- Au deuxième trimestre de 2000, selon les estimations finales, le PIB réel a fait un bond de 5,6 % (taux annuel). Les fortes augmentations des investissements en capital fixe non résidentiels, des dépenses de consommation et des investissements dans les stocks ont été en partie compensées par l'augmentation des importations.

- En septembre, le nombre d'emplois a augmenté de 252 000 après avoir fléchi deux mois de suite. Les gains ont été plus importants dans l'industrie des services, alors que le secteur manufacturier a accusé un recul attribuable notamment à des grèves. Le taux de chômage a diminué pour se situer à 3,9 %, ce qui correspond au niveau plancher des 30 dernières années atteint en avril.

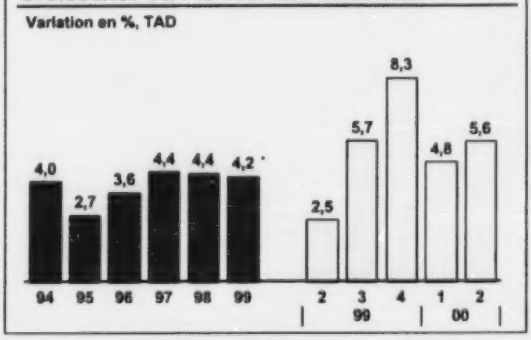
- Le déficit commercial des États-Unis est monté en flèche, atteignant un montant record de 31,9 milliards de dollars en juillet, en hausse par rapport au déficit révisé de juin de 29,8 milliards de dollars. Les exportations ont reculé de 1,5 %, alors que les importations ont légèrement augmenté (0,6 %).

...mais la Réserve fédérale ne modifie pas les taux

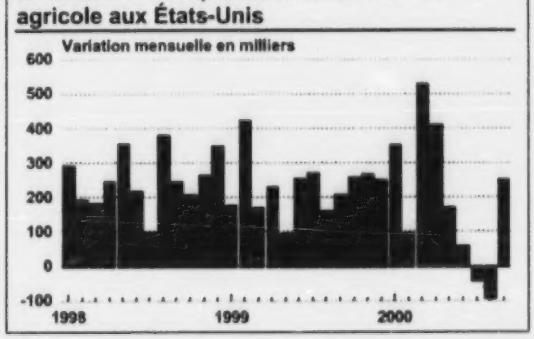
- À sa réunion du 3 octobre, la Réserve fédérale a décidé de ne pas modifié les taux d'intérêt à court terme. On s'y attendait puisque l'expansion de l'économie semble ralentir et que les pressions inflationnistes demeurent faibles. La Réserve fédérale a modifié les taux pour la dernière fois en mai.

- Les prix à la consommation aux États-Unis ont baissé pour la première fois en 14 ans, en août, grâce à la diminution des prix de l'énergie. D'une année à l'autre, l'inflation mesurée par l'IPC se situait à 3,4 % en août.

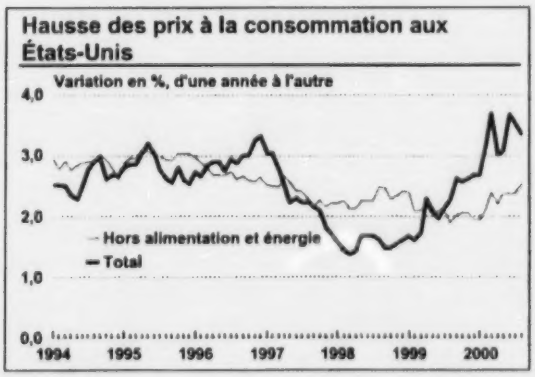
Croissance du PIB réel aux États-Unis



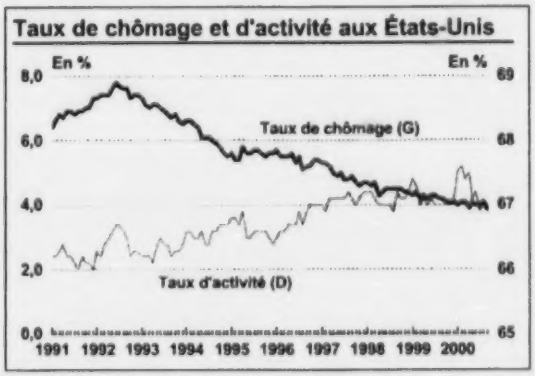
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Août	18 octobre
Commerce international - Août	19 octobre
Indice des prix à la consommation - Septembre	20 octobre
PIB au coût des facteurs - Août	31 octobre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre	2 novembre
Enquête sur la population active - Octobre	3 novembre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2000	24 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2000	30 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2000	30 novembre
Taux d'utilisation de la capacité - 3e trimestre 2000	7 décembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Septembre	18 octobre
Commerce international - Août	19 octobre
PIB - 3e trimestre 2000, données provisoires	27 octobre
Situation de l'emploi - Octobre	3 novembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	15 novembre

Nota : Les IEM d'octobre sont fondés sur les données connues au 6 octobre 2000